

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan operaciones al alza. En Asia, las acciones operan al alza. En EE.UU., Los futuros del S&P 500 se mantienen prácticamente sin cambios y los operadores esperan la decisión de la Reserva Federal sobre las tasas de interés. El precio del petróleo apenas ha variado mientras los inversores sopesan el acuerdo sobre la guerra con Irán y persiste la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz, abriendo el día en \$79,72 USD/b. Los rendimientos de los bonos del Tesoro suben ligeramente, operando en 4,43%.

Mercados globales

- Reserva Federal decide por primera vez bajo el liderazgo de Kevin Warsh.** Se espera que la entidad mantenga estable el rango de tasas de política monetaria entre 3,50% y 3,75%, mientras que la atención se centrará en la actualización de las proyecciones del comité de política (FOMC), especialmente sobre si señalarán la posibilidad de una futura subida en las tasas de interés. La lectura sobre el aumento de los precios de la energía por la guerra en Irán y la reacción de la economía son temas clave que podrían definir el lenguaje de los oficiales de política.
- Irán recibiría alivio económico bajo acuerdo provisional con EE.UU.** Irán podría reactivar sus exportaciones de petróleo y acceder a un programa de desarrollo por US\$300.000 millones tras un acuerdo provisional con Estados Unidos que contempla alivio gradual de sanciones a cambio de limitar su programa nuclear y garantizar la libre navegación en el estrecho de Ormuz. El pacto, que abriría 60 días de negociaciones, ya ha impactado el mercado petrolero con caídas en el precio del crudo, aunque enfrenta desafíos políticos regionales y demandas de Irán por acceso efectivo a fondos congelados.
- Perú crece por debajo de su potencial mientras Chile mantiene tasas.** La economía de Perú registró un crecimiento interanual de 3,7% en abril de 2026, sin embargo, el presidente del Banco Central de Reserva, Julio Velarde, advirtió que este desempeño sigue por debajo de lo que permitirían las condiciones internacionales favorables. Aunque el país se beneficia de altos precios de minerales, que han fortalecido los ingresos por exportaciones, Velarde recordó que en escenarios similares la economía ha alcanzado tasas cercanas al 6%. en paralelo, el Banco Central de Chile mantuvo su tasa de interés en 4,5% por cuarta reunión consecutiva, señalando que los riesgos de inflación se han equilibrado en medio de una economía más débil, aunque persiste elevada incertidumbre por factores externos como el conflicto en Oriente Medio y la volatilidad del mercado petrolero.

Colombia

- Ventas minoristas en Colombia crecen con fuerza en el inicio de 2026.** En el primer cuatrimestre de 2026, las ventas reales del comercio minorista en Colombia aumentaron 12,1% frente al mismo periodo de 2025, impulsadas principalmente por las líneas de vehículos automotores y motocicletas, así como equipos de informática y telecomunicaciones, que aportaron en conjunto 7,6 puntos porcentuales. Este dinamismo se reflejó también en abril, cuando las ventas crecieron 14,9% anual (18,5% sin combustibles) y el empleo del sector subió 1,8%, con 18 de 19 líneas de mercancía en terreno positivo. Por actividades económicas, destacaron las ventas de vehículos automotores nuevos, con variaciones de hasta 42,4% en abril y 30,1% en el acumulado.
- Industria manufacturera crece moderadamente.** La producción de la industria manufacturera en Colombia creció 2,0% anual en abril de 2026, por debajo de las expectativas del mercado (3,3%), aunque mostró una recuperación mensual de 1,33% ajustada por estacionalidad y acumuló un aumento de 1,7% en lo corrido del año. El crecimiento fue impulsado principalmente por la elaboración de bebidas, la refinación de combustibles y los productos farmacéuticos, mientras que sectores como químicos básicos, confitería y papel restaron dinamismo. Solo 21 de 39 subsectores registraron expansión, evidenciando un desempeño heterogéneo, y a nivel regional destacaron Caldas, Bolívar y Cauca, en contraste con caídas en Boyacá y Córdoba.
- Gobierno impone arancel de 35% al calzado.** El Gobierno Nacional expidió el Decreto 0594 de 2026, mediante el cual estableció un arancel del 35% a las importaciones de calzado con límites que oscilan entre US\$7 y US\$11 por par, y de US\$5,90 por kilogramo bruto, con el objetivo de fortalecer la industria local. Entre los segmentos impactados se encuentran el calzado impermeable, deportivo y de cuero, siendo este último el de mayor umbral (US\$11). La decisión responde al aumento significativo de importaciones provenientes de países sin acuerdos comerciales, principalmente China, Vietnam e Indonesia, y tendrá una vigencia de cinco años, con posibilidad de revisión al finalizar el periodo.

Comentario de mercado

El USDCOP osciló el día de ayer entre 3.405-3.440 pesos con un volumen de negociación, incluyendo derivados, de USD 1.590 millones.

Eventos de la jornada:

Reino Unido
1am. Índice de precios al consumidor (May):2.8% a/a (esperado 3%)/ Índice de precios al productor (May): 4% a/a

Eurozona
4am. Índice de precios al consumidor (May):3.2% a/a

Estados Unidos
6am. Solicitudes de hipoteca MBA: -3.8%./ 7:30am. Ventas minoristas (May): 0.9% (esperado 0.6% m/m)/ **1pm. Decisión de política monetaria.**

Argentina
9:15am. Balance presupuestario.

Brasil
4:30pm. Decisión de política monetaria.

Colombia
Índice de confianza del consumidor (May).

Partidos Mundial: Portugal-RD. Congo (12pm), Inglaterra-Croacia (3pm), Ghana-Panamá (6pm), **Uzbekistán-Colombia (9pm).**

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025	2026 pr
PIB (a/a %)	11,1	7,6	0,9	1,5	2,6	2,4
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,10	6,7
Tasa Banrep	3	12	13	9,5	9,25	12,00
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	3,780	3,822

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2371	-0,65%	12,9%	14,7%
USD/COP	3421	-0,98%	-6,2%	-9,5%
CDS 5Y	147	0,3%	-35,8%	-30,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,6	0%	0,3%	1,3%
EURUSD	1,1599	-0,1%	-0,5%	-1,3%
GBPUSD	1,3413	-0,1%	-0,2%	-0,5%
USDJPY	160,27	-0,1%	0,9%	2,3%
USDCOP	3421,2	-1,0%	-6,2%	-9,5%
USDMXN	17,1992	0,0%	-0,4%	-4,5%
USDBRL	5,0823	-0,1%	1,8%	-7,2%
USDCLP	885,93	0,0%	-1,6%	-1,6%
USDPEN	3,3845	-0,1%	-1,1%	0,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Ago 2026	7,07	2,6	-296	-201
COLTES Feb 33	12,12	-18,5	-264	-82
COLTES May 42	11,85	-13,6	-216	-97
COLTES UVR 29	6,51	-4,9	-86	28
COLTES UVR 37	6,17	-5,8	-78	-46
COLTES UVR 49	5,70	-12,5	-103	-82
Tesoros EEUU 2 años	4,06	0,8	-1	61
Tesoros EEUU 10 años	4,43	-0,8	-16	31
Tesoros EEUU 30 años	4,93	-1,7	-19	12
SORF 3M	3,67	0,0	2,7	0,7

Fuente: Bloomberg, DAVIbank Research Colombia.

Aviso legal:

- Este documento ha sido elaborado por DAVIbank Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria y Comisionista, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Este documento tiene fines informativos. No debe interpretarse como una recomendación profesional ni como un informe de investigación para tomar decisiones de inversión, conforme a lo previsto en los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 y sus normas complementarias.
- La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de DAVIbank, ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
- Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
- Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
- Ni DAVIbank, ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
- La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
- Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
- Este documento no constituye, ni debe entenderse como: (i) una oferta para vender o una invitación para comprar valores; (ii) una propuesta para realizar operaciones comerciales; (iii) una asesoría personalizada en materia de inversión.